

ESSO

Esso (Thailand) PCL.

ผลการดำเนินงาน 4Q/65

ขาดทุนน้อยลง มีผลขาดทุน

สต็อกน้ำมัน แต่คาดจะฟื้นตัว

ขึ้นในช่วง 1Q/66

"ซื้อ"

Target 9.40 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/65 ขาดทุนสุทธิ 1,563 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากค่าการกลั่นที่อ่อนลงและผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 77 USD/bbl ณ สิ้น 3Q/65 เทียบกับ 91 USD/bbl ณ สิ้น 3Q/65 คิดเป็นประมาณ 4,700 ล้านบาท (8.4 USD/bbl)
- ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 4Q/65 อยู่ที่ 6.9 USD/bbl เพิ่มขึ้นจาก 4.5 USD/bbl ในช่วง 3Q/65 โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินอยู่ที่ 9.3 USD/bbl ลดลงจาก 13 USD/bbl ในช่วง 3Q/65 ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 41 USD/bbl เพิ่มขึ้นจาก 40 USD/bbl ในช่วง 3Q/65 โดย ESSO มีความสามารถในการจัดการการกลั่นได้ดีขึ้น โดยที่ไม่ต้องคำนึงถึงการผลิต สารปิโตรเคมี ซึ่งได้หยุดการผลิตไว้ก่อน ส่งผลให้สามารถหาชนิดน้ำมันดิบที่ราคาถูกลงได้ ประกอบกับการผลิตในปี 2565 ที่ผ่านมา ESSO สามารถปรับผลผลิตไปเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง เช่น น้ำมันดีเซลและเบนซิน โดยการผลิตน้ำมันดีเซลและอากาศยานเพิ่มจาก 51% ในปี 2564 เป็น 52% ในปี 2565 และเพิ่มสัดส่วนผลิตน้ำมันเบนซินจาก 28% ในปี 2564 เป็น 30% ในปี 2565 โดยมี ปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่ 130 kbd ลดลงจาก 134 kbd ในช่วง 3Q/64
- ในส่วนของบริษัทกิจการน้ำมัน ยังคงขยายกิจการต่อเนื่อง จากการเพิ่มจำนวนสถานีบริการ น้ำมัน ESSO จาก 729 สถานี ณ สิ้นปี 2564 เป็น 802 สถานี ณ สิ้นปี 2565 โดยที่ส่วนของการ ขยายน้ำมันมีปริมาณขายในปี 2565 เพิ่มขึ้น 9.2% yoy ตามการเพิ่มขึ้นของ demand ทั้งน้ำมันดีเซล อากาศยานและเบนซิน จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง และการเปิดประเทศ ส่งผลให้ การเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น
- Exxon Mobil ได้ทำข้อตกลงขายหุ้นที่ถืออยู่ใน ESSO 65.99% ให้ BCP กรณีตัวอย่างงบการเงิน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565 จะอยู่ที่ 8.84 บาทต่อหุ้น โดยคาดจะปิดดีลได้ภายใน 4Q/66
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 9.40 บาท (P/BV = 1.2 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement ('MB)	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	%qoq	%yoy
Sale	63,638	65,591	76,092	57,680	52,312	-3%	22%
Cost of Sale	63,941	68,229	64,425	49,112	50,050	-6%	28%
Gross Profit	-303	-2,638	11,667	8,568	2,262	n.a.	n.a.
SG&A	1,595	1,315	1,305	1,225	1,321	21%	21%
Operating Profit	-1,899	-3,953	10,362	7,343	941	n.a.	n.a.
EBITDA	-1,202	-3,276	11,077	8,060	1,654	n.a.	n.a.
Interest Expense	163	64	76	74	76	156%	114%
Net Profit	-1,563	-3,127	8,299	5,900	750	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.45	-0.90	2.40	1.70	0.22	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-0.5%	-4.0%	15.3%	14.9%	4.3%		
EBITDA margin (%)	-1.9%	-5.0%	14.6%	14.0%	3.2%		
Net Profit Margin (%)	-2.5%	-4.8%	10.9%	10.2%	1.4%		

ที่มา : ESSO and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด